

兴证期货·研发中心

2019年7月18日 星期四

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

投资咨询编号: Z0013780

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 弱势震荡

沪指上日延续弱势震荡,成交略有增加,行业涨跌不一,其中精细化工、农业、工程机械及半导体领涨,贵金属、摩托车、餐饮旅游及家用电器领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为-0.24%, -0.39%, -0.21%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

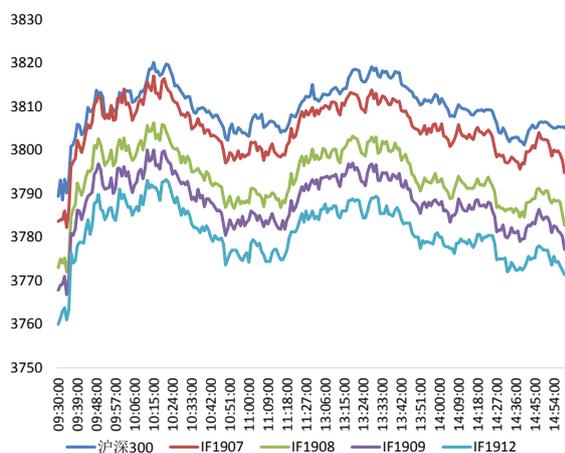
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差偏强, 持仓均下降。综合来看, 本周公布经济数据略超预期, 但贸易问题又有反复, 重要会议前市场观望情绪较重, 我们预计股指震荡为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

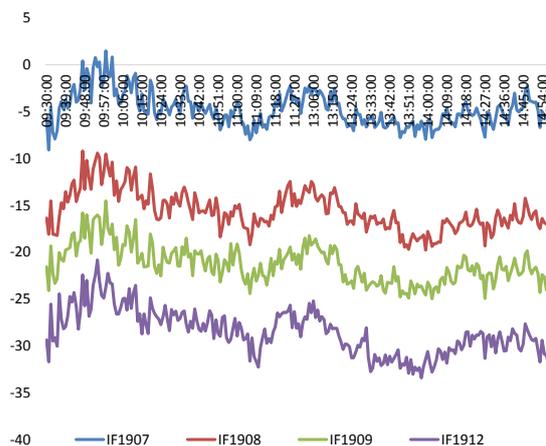
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，  
涨幅分别为-0.24%， -0.39%， -0.21%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



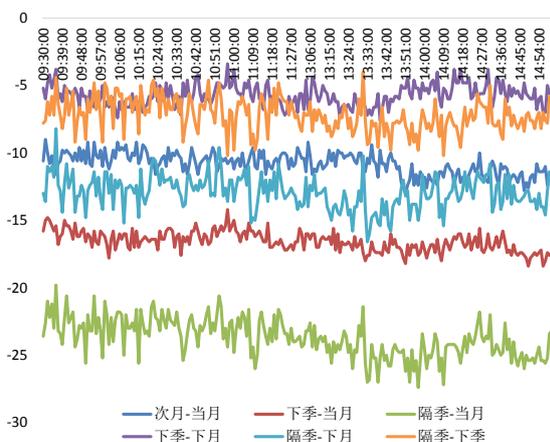
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



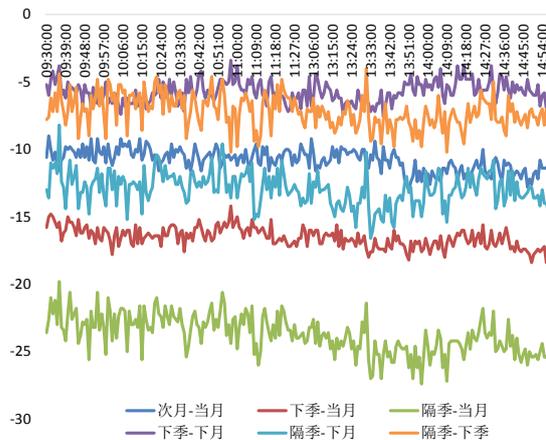
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



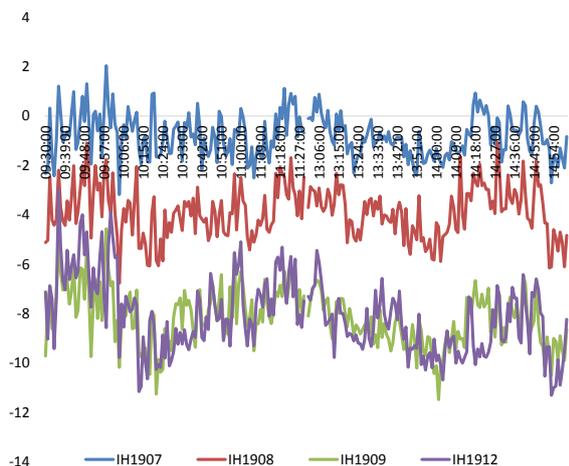
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



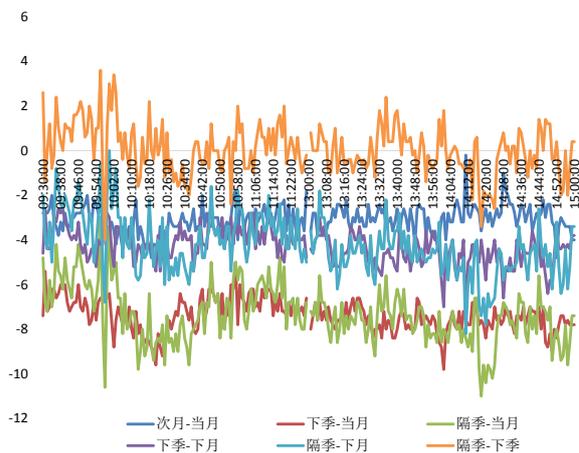
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



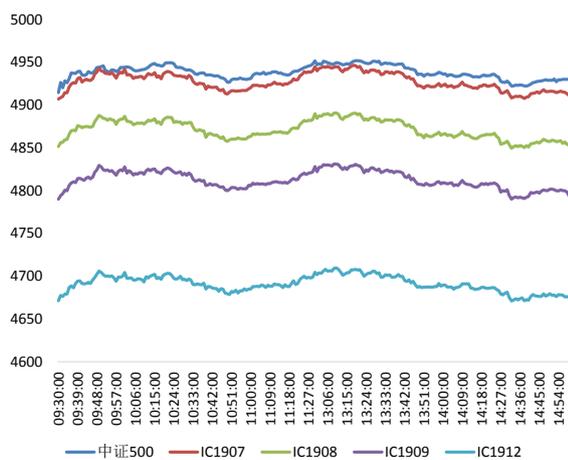
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



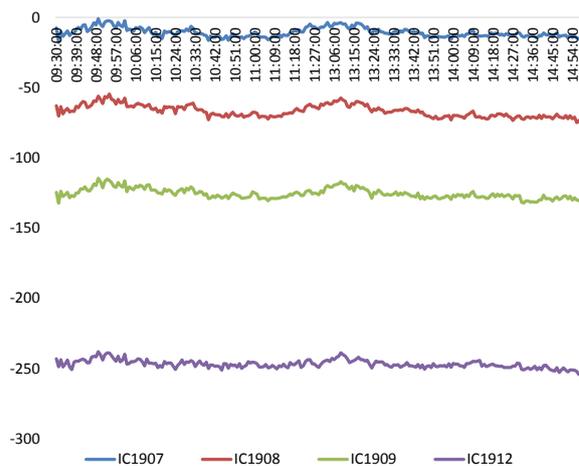
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1: 2019 年 7 月 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-17	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2019/7/16 升贴水	2019/7/16 升贴水率
IF1907.CFE	3,794.6	3,804.6	-10.0	<b>-0.26%</b>	2019-07-19	2	-31.93%	-3.4	<b>-0.09%</b>
IF1908.CFE	3,782.8	3,804.6	-21.8	<b>-0.57%</b>	2019-08-16	22	-6.31%	-13.8	<b>-0.36%</b>
IF1909.CFE	3,777.2	3,804.6	-27.4	<b>-0.72%</b>	2019-09-20	46	-3.79%	-20.6	<b>-0.54%</b>
IF1912.CFE	3,771.4	3,804.6	-33.2	<b>-0.87%</b>	2019-12-20	106	-1.99%	-27.4	<b>-0.72%</b>
IH1907.CFE	2,874.2	2,875.0	-0.8	<b>-0.03%</b>	2019-07-19	2	-3.49%	-0.4	<b>-0.01%</b>
IH1908.CFE	2,870.2	2,875.0	-4.8	<b>-0.17%</b>	2019-08-16	22	-1.85%	-3.2	<b>-0.11%</b>
IH1909.CFE	2,866.4	2,875.0	-8.6	<b>-0.30%</b>	2019-09-20	46	-1.58%	-7.8	<b>-0.27%</b>
IH1912.CFE	2,866.8	2,875.0	-8.2	<b>-0.29%</b>	2019-12-20	106	-0.65%	-7.4	<b>-0.26%</b>
IC1907.CFE	4,911.4	4,929.1	-17.7	<b>-0.36%</b>	2019-07-19	2	-43.41%	-10.8	<b>-0.22%</b>
IC1908.CFE	4,853.0	4,929.1	-76.1	<b>-1.54%</b>	2019-08-16	22	-16.98%	-66.0	<b>-1.34%</b>
IC1909.CFE	4,793.8	4,929.1	-135.3	<b>-2.74%</b>	2019-09-20	46	-14.44%	-126.8	<b>-2.57%</b>
IC1912.CFE	4,675.4	4,929.1	-253.7	<b>-5.15%</b>	2019-12-20	106	-11.75%	-247.8	<b>-5.03%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 17 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量 (单边)	成交量变化	总持仓量	持仓量变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增仓
IF1907.CFE	67,149	<b>-803</b>	49,914	<b>-8,268</b>	32,144	<b>-3,505</b>	34,006	<b>-3,825</b>	320
IF1908.CFE	21,598	<b>11,042</b>	27,800	<b>10,786</b>	19,446	<b>7,302</b>	22,332	<b>8,082</b>	-780
IF1909.CFE	10,867	<b>-429</b>	30,378	<b>-16</b>	19,314	<b>488</b>	24,175	<b>52</b>	436
IF1912.CFE	978	<b>-51</b>	9,149	<b>60</b>					
IF总计	100,592	<b>9,759</b>	117,241	<b>2,562</b>					
IH1907.CFE	26,651	<b>584</b>	24,151	<b>-4,913</b>	17,029	<b>-3,267</b>	18,929	<b>-3,573</b>	306
IH1908.CFE	7,619	<b>3,964</b>	10,581	<b>4,164</b>	7,717	<b>3,068</b>	8,395	<b>3,166</b>	-98
IH1909.CFE	4,705	<b>-221</b>	17,930	<b>-101</b>	11,548	<b>-67</b>	14,989	<b>57</b>	-124
IH1912.CFE	612	<b>-541</b>	5,105	<b>-58</b>					
IH总计	39,587	<b>3,786</b>	57,767	<b>-908</b>					
IC1907.CFE	54,806	<b>2,127</b>	42,246	<b>-12,536</b>	29,488	<b>-5,623</b>	29,886	<b>-8,661</b>	3,038
IC1908.CFE	21,114	<b>10,937</b>	29,397	<b>11,026</b>	20,850	<b>7,321</b>	23,796	<b>8,864</b>	-1,543
IC1909.CFE	10,965	<b>693</b>	37,920	<b>1,108</b>	26,569	<b>1,034</b>	30,694	<b>1,186</b>	-152
IC1912.CFE	2,329	<b>-465</b>	23,871	<b>55</b>	18,853	<b>56</b>	21,581	<b>214</b>	-158
IC总计	89,214	<b>13,292</b>	133,434	<b>-347</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周三，美联储经济褐皮书报告：美国经济活动整体上温和扩张；美国未来数月的前景“大体上偏正面”。美联储乔治：最近的数据十分积极；尚未改变对未来经济的预期。据日本共同社，日本将拒绝韩国就出口限制进行谈判的要求。美国6月新屋开工总数年化125.3万户，预期126.1万户，前值126.9万户；美国6月营建许可总数122万户，预期130万户，前值129.9万户。英国6月CPI同比升2%，预期升2%，前值升2%；核心CPI同比升1.8%，预期升1.8%，前值升1.7%。英国6月零售物价指数同比升2.9%，预期升2.9%，前值升3%。NYMEX原油期货收跌1.78%报56.71美元/桶，刷新两周新低；布伦特原油期货收跌1.17%，报63.60美元/桶，数据显示上周美国成品油库存大幅增加。COMEX黄金期货收涨1.2%，报1428.2美元/盎司，美国经济数据不佳拖累美元走低。

### **美股收低：**

美股连续两日收跌，道指跌逾110点。截至收盘，道指跌0.42%报27219.85点，标普500跌0.65%报2984.42点，纳指跌0.46%报8185.21点。美联储褐皮书认为整体经济活动增速缓和。财报与经济数据好坏参半。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌，德国DAX指数跌0.72%报12341.03点，法国CAC40指数跌0.76%报5571.71点，英国富时100指数跌0.55%报7535.46点。

### **港股收低：**

截止收盘，恒指收跌0.09%，报28593.17点。恒生国企指数跌0.16%。油气股领跌大市。大市成交缩至600.2亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

经济参考报：我国将以更大力度，更加精确地对高耗能产业进行停限产调节。据悉，相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等 15 个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。中国联通携手华为率先实现 5G SA 网络+5G 商用手机实测，下行速率超 1Gbps。中国雄安集团发布《雄安至北京大兴国际机场快线（R1 线）工程可行性研究报告咨询服务项目比选公告》，根据公告，项目投资匡算约 250 亿元，雄安新区启动区将设置城市航站楼。天津出台促进旅游业发展两年行动计划，鼓励多元化渠道投资国家 A 级旅游景区、星级饭店，对成功创建国家全域旅游示范区的，将一次性奖励 1000 万元，并鼓励社会资本参与建设游艇码头、自驾车（房车）营地等项目。国家 5G 推进组负责人表示，今年重点工作是对 5G 终端芯片测试。

### 2.2 风险因素

美方称达成协议的路还很漫长，外交部回应称：中方始终主张通过对话协商来解决中美经贸摩擦，对中美经贸磋商始终抱有诚意；如果美方加征新的关税，无异于给双方的经贸磋商设置新的障碍，只会使中美达成经贸协议的路途更为漫长。

### 2.3 投资建议

沪指上日延续弱势震荡，成交略有增加，行业涨跌不一。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，期现价差偏强，持仓均下降。综合来看，本周公布经济数据略超预期，但贸易问题又有反复，重要会议前市场观望情绪较重，我们预计股指震荡为主。仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。